

证券代码：000100 证券简称：TCL 科技

TCL 科技集团股份有限公司投资者关系活动记录表

编号：2025-002

投资者关系活动类别	<input checked="" type="checkbox"/> 特定对象调研 <input type="checkbox"/> 媒体采访 <input type="checkbox"/> 新闻发布会 <input type="checkbox"/> 现场参观 <input type="checkbox"/> 其他	<input type="checkbox"/> 分析师会议 <input type="checkbox"/> 业绩说明会议 <input type="checkbox"/> 路演活动
参与单位名称及人员姓名	中信证券股份有限公司、中国国际金融股份有限公司、富国基金管理有限公司、野村国际(香港)有限公司、中信期货有限公司、中泰证券股份有限公司、中国邮政储蓄银行股份有限公司、中国银河证券股份有限公司、中国农业银行股份有限公司、中国进出口银行、中国工商银行股份有限公司、中兵财富资产管理有限责任公司、浙江浙商证券资产管理有限公司、浙江观合资产管理有限公司、长江证券股份有限公司、长城证券股份有限公司、尧矿资本管理有限公司、兴业证券股份有限公司、西部证券股份有限公司、同泰基金管理有限公司、天风证券股份有限公司、台湾摩根士丹利证券股份有限公司、盛钧私募基金管理(湖北)有限公司、深圳市尚诚资产管理有限责任公司、深圳前海岳瀚资产管理有限公司、申万宏源融资(香港)有限公司、申万宏源(香港)有限公司、上海希瓦私募基金管理中心(有限合伙)、上海天猷投资管理有限公司、上海申银万国证券研究所有限公司、上海瓴仁私募基金管理合伙企业(有限合伙)、上海高毅资产管理合伙企业(有限合伙)、上海从容投资管理有限公司、上海晨燕资产管理中心(有限合伙)、上海阿杏投资管理有限公司、瑞银证券有限责任公司、瑞士银行、青岛英轩投资有限公司、前海再保险股份有限公司、平安证券股份有限公司、鹏华资产管理有限公司、摩根士丹利有限公司、摩根士丹利基金管理(中国)有限公司、美银证券、美林证券、美国银行、洛阳科创集团有限公司、昆仑健康保险股份有限公司、开源证券股份有限公司、嘉实基金管理有限公司、华西证券股份有限公司、华泰证券股份有限公司、花旗環球金融亞洲有限公司、鸿商资本股权投资有限公司、合肥市微明恒远私募基金管理有限公司、禾永投资管理(北京)有限公司、海南果实私募基金管理有限公司、国信证券股份有限公司、国投证券股份有限公司、国海证券股份有限公司、广州越秀产业投资基金管理股份有限公司、广东正圆基金管理有限公司、光大证券股份有限公司、高盛(亚洲)有限责任公司、富立天瑞华商投资管理有限公司、方正富邦基金管理有限公司、东方证券股份有限公司、东方财富证券股份有限公司、东北证券股份有限公司、第一创业投资管理有限公司、大成基金管理有限公司、诚通证券股份有限公司、北京逸原达投资管理有限公司、UBS Securities Hong Kong Limited、Polymer、Dymon Asia Capital (HK) Limited 等	
时间	2025年9月1日	
地点	线上会议	

<p>上市公司 接待人员 姓名</p>	<p>TCL 科技高级副总裁兼董事会秘书廖骞先生 TCL 科技 CFO 黎健女士 TCL 科技财务运营部负责人净春梅女士 TCL 科技资本市场部负责人罗勇先生 TCL 华星 CFO 杨安明先生 TCL 华星 TV 及商显事业部负责人王修艺先生 TCL 中环 CFO 张长旭女士 TCL 中环光伏材料业务负责人张海鹏先生</p>
<p>投资者关 系活动主 要内容介 绍</p>	<p>一、公司 2025 半年度经营情况介绍</p> <p>报告期内，公司实现营业收入 856 亿元，同比增长 6.7%；归属于上市公司股东净利润 18.8 亿元，同比增长 89.3%；实现经营现金流 273 亿元，同比增长 115.9%。</p> <p>（一）半导体显示业务</p> <p>2025 年上半年，全球 LCD 电视零售需求保持平稳，国补政策加速大尺寸化进程，面板需求面积保持增长。供给侧产能进一步集中和行业格局持续优化，推动供需关系均衡发展，主要产品价格随需求淡旺季窄幅波动。</p> <p>报告期内，TCL 华星实现营业收入 504.3 亿元，同比增长 14.4%；净利润 43.2 亿元，同比增长 74.0%；归属 TCL 科技股东净利润 26.3 亿元，同比增加 51%。TCL 华星发挥规模和效率效益优势，持续优化业务和产品结构，经营业绩大幅提升，在半导体显示产业的竞争优势进一步巩固。</p> <p>（二）半导体硅片业务</p> <p>报告期内，中环领先营收 27.4 亿元，同比增加 38.2%，经营规模和综合竞争力国内行业领先。公司产品、技术、工艺、质量进一步提高，产品稳定供应国内主要集成电路厂商，并实现部分产品出口。公司有信心下半年业务保持增长，市场竞争力持续提高。</p> <p>（三）新能源光伏业务</p> <p>报告期内，TCL 中环光伏业务实现营业收入 98.7 亿元，同比-28.0%，其中晶体硅片营收 57.7 亿元，环比-7.1%；电池组件营收 38.5 亿元，环比增长 26.2%。</p> <p>公司有信心持续改善 TCL 中环光伏业务的经营状况，增强相对竞争力，夯实持续发展能力，度过行业周期低谷，拓展业务发展空间。</p> <p>（四）其他业务</p> <p>公司其它业务保持健康增长。</p> <p>二、问答环节</p>

1、如何看待TV面板下半年需求，以及明年需求展望？

答：

上半年，由于外部关税问题扰动，全球产业链备货节奏出现变化，一季度备货需求旺盛，二季度则环比走弱，但外部问题主要影响节奏，并未改变全球总需求。

下半年，随着行业供需达成新的均衡，从三季度开始，在中国双十一、印度排灯节、海外黑五等购物节点带动下，下游备货需求开始迅速回升。

展望明年，2026年是体育赛事大年，预计从今年底到明年世界杯期间，需求侧都会有较好表现。

2、如何看待大尺寸业务长期需求和盈利稳定性

答：

大尺寸 LCD 面板的下游应用终端，除传统电视以外，还包括交互白板、标牌、会议屏等多种产品，因此，大尺寸 LCD 面板在教育、商业、会议等场景还有广阔成长空间，大尺寸 LCD 的需求总量将呈稳中有升的趋势。

此外，大尺寸产品需求主要指代需求面积，需求面积由终端销量和平均尺寸共同驱动；近年来，虽然全球电视终端销量保持平稳，但平均尺寸稳步扩大。国内市场电视平均尺寸已超过 60 吋，而全球电视平均尺寸则刚超过 50 吋；因此长期来看，TV 面板需求面积仍有广阔成长空间。

综上，大尺寸业务的长期需求将呈现稳定的增长趋势，预计在供需关系不断优化的背景下，公司大尺寸业务也有望持续提升获利能力。

3、请问广州 LGD 产线收购后的运营情况

答：

广州 LGD 是公司收购的产线，内部命名为 t11, 这条产线具备非常好的客户基础和产品序列，现在我们也在储备一些更有竞争力的新产品，自二季度起，该产线对公司经营业绩的贡献正逐步提升。

公司会持续对 t11 进行经营优化工作，进一步提高效率效益，远期可以对比苏州三星（t10）产线，成为公司重要的利润来源。

4、t9 产线的最新经营情况

答：

t9 产线从一期点亮爬坡到二期产能建设一直非常顺利，目前各类产品需求非常旺盛，因而持续处于高稼动运行的状态。

并且 t9 产品结构得到较好优化，目前 TV 及商显产品营收占比在 15%以下，主要以中尺寸为主，另外有部分小尺寸手机面板。t9 已经实现盈利，未来 t9 的盈利会逐步释放，目前节奏符合公司预期。

5、公司显示业务未来折旧趋势

答：

从折旧金额来看，公司目前大部分8代产线已折旧结束，但随t9二期等新建产能爬坡转固，2025年折旧较2024年有小幅增加。按照当前产线情况，预计2026年开始，显示业务折旧将呈下降趋势，并带来业绩贡献。

从折旧占收入比角度来看，随着t9等高附加值新线驱动公司营收快速增长，今年折旧占收入比预计低于去年。

6、公司印刷OLED进展，未来是否有扩产和建高世代线计划？

答：

印刷OLED是公司在下一代显示技术中的重要布局，目前TCL华星在武汉的5.5代线（t12）2024年底已经实现了21吋医疗产品的小批量量产。TCL华星也是目前全球唯一一家实现印刷OLED量产的厂商。

近期，公司与品牌客户联合开发笔电和显示器等中尺寸产品，由于客户反馈积极，所以公司也正在推进将t12产能从3K/月扩到9K/月。

印刷OLED技术在投资成本、良率、材料利用率上有具备明显优势，产品轻薄化有利于IT产品中OLED渗透率提高。公司在印刷领域专利布局完善，技术领先，但是从工艺和核心材料体系而言，印刷OLED与现存传统技术路线有较大差异，公司将积极推进印刷OLED的产业化进程，并且有信心取得重大突破，具体进展请以公司正式公告为准。

7、公司经营现金流快速增长，未来资本开支、自由现金流趋势？未来资金的使用计划？

答：

公司2025年上半年实现经营现金流净额273亿元，主要来自于TCL华星的现金流贡献，同时TCL中环在产业周期底部仍坚守了经营现金流为正。TCL华星的经营现金流快速增长得益于在高额折旧情况下依然实现盈利的快速增长，同时公司在存货周转和应收账款管理方面进一步改善。

公司在显示产业和光伏产业都已过了投资高峰期，资本开支呈现下降趋势，未来自由现金流将稳定增长。从未来资金使用的方向看，一是会进一步提升部分面板产线

	<p>的持股比例，增厚公司归母净利润；二是资产负债率的管理，适当降低财务成本；三是公司长期以来都重视股东回报，将延续比较积极的股东分红回报策略。</p> <p>8、反内卷对公司光伏业务下半年经营效益的改善情况</p> <p>答：</p> <p>反内卷的主题是，光伏产业链各环节厂家希望经过一段时间能做到售价不低于全行业的成本价。从7、8月的情况看，不管是晶体、晶片或者多晶方面价格都是有序的恢复。近期开始的一些招标，组件价格也在上涨。虽然总体的情况还是需要一定的时间和过程去消化，各环节还有一个平衡的过程，但公司认为整体大趋势不会变，各环节经过一段时间的配合和传导，价格将逐步恢复健康。</p> <p>同时，公司也会做好光伏业务内部各项经营优化工作，促使业绩实现较好改善。</p>
附件清单 (如有)	无
日期	2025年9月1日